



BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête de l'hiver 2007-2008

Vol. 4.4, 14 janvier 2008

Vue d'ensemble

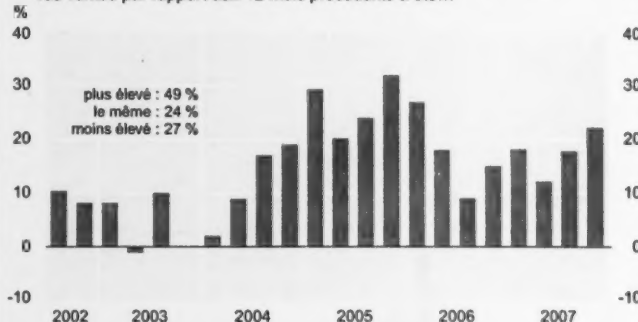
- Dans l'ensemble, l'enquête de l'hiver révèle que les entreprises restent optimistes à l'égard des perspectives économiques, les résultats ayant peu changé par rapport à ceux de l'enquête de l'automne. Les firmes signalent cependant que l'évolution récente de la conjoncture, tout particulièrement la volatilité du cours du dollar canadien, rend leurs prévisions plus incertaines.
- Les entreprises s'attendent à ce que le taux de croissance de leurs ventes, en hausse durant la dernière année, continue de progresser au même rythme au cours des 12 prochains mois.
- La proportion des répondants estimant qu'ils auraient du mal à faire face à une hausse inattendue de la demande a atteint un nouveau sommet. Toutefois, les entreprises prévoient que les pressions sur les prix resteront contenues, grâce en partie à l'appréciation du dollar canadien.

Activité économique

Le rythme de croissance des ventes, tant dans le secteur des biens que dans celui des services, s'est accéléré pendant les 12 derniers mois (**Graphique 1**), et le solde nul des opinions concernant l'évolution future des ventes indique que, dans l'ensemble, les entreprises s'attendent à ce que leurs ventes continuent de progresser à la même cadence durant les 12 prochains mois (**Graphique 2**). La vigueur anticipée de la demande intérieure contribue à

Graphique 1 Solde des opinions* concernant la croissance passée des ventes

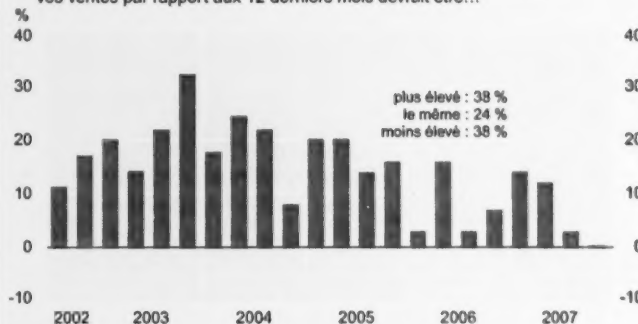
Au cours des 12 derniers mois, le taux d'augmentation du volume de vos ventes par rapport aux 12 mois précédents a été...



* Pourcentage des entreprises qui font état d'une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

Graphique 2 Solde des opinions* concernant la croissance future des ventes

Au cours des 12 prochains mois, le taux d'augmentation du volume de vos ventes par rapport aux 12 derniers mois devrait être...



* Pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Nota : Le solde des opinions est nul pour le quatrième trimestre de 2007.

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada, à l'adresse <http://www.banqueducanada.ca/fr/bos/index.html>. Les données de l'enquête de l'hiver 2007-2008 ont été recueillies entre le 15 novembre et le 14 décembre 2007.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

contrebalancer l'effet modérateur exercé sur les perspectives de vente des firmes par la récente montée du dollar canadien et le ralentissement escompté de l'expansion de l'économie américaine. Néanmoins, bien des entreprises jugent plus incertaines les perspectives économiques. Comme on l'a noté lors des enquêtes récentes, la faiblesse des activités de forage dans le secteur du gaz naturel limite encore les attentes en matière de ventes dans l'Ouest canadien.

Le solde des opinions relatif à l'investissement en machines et matériel n'a essentiellement pas changé par rapport à celui de l'enquête de l'automne et continue de laisser entrevoir une hausse des dépenses d'investissement au cours des 12 prochains mois (**Graphique 3**). Les entreprises dont les intentions ont fléchi attribuent principalement ce recul aux investissements massifs réalisés durant la dernière année.

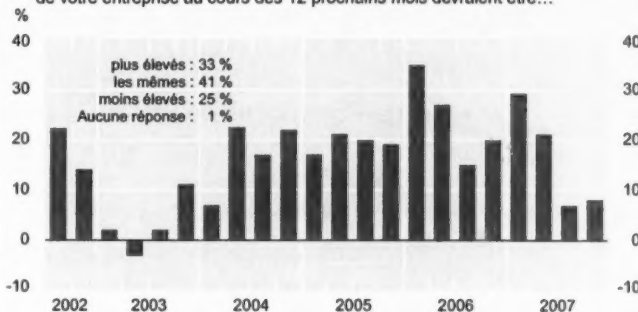
Le solde des opinions au sujet de l'emploi donne toujours à penser que les entreprises vont augmenter leurs effectifs au cours des 12 prochains mois (**Graphique 4**). Le repli observé par rapport à l'enquête de l'automne est attribuable aux firmes qui fonctionnent en deçà de leur capacité; le solde des opinions demeure élevé parmi celles qui disent subir des contraintes de capacité.

Pressions sur la capacité de production

Sous l'effet d'une accentuation des contraintes dans le secteur des services, les pressions sur la capacité mesurées par la présente enquête ont atteint un nouveau sommet, alors que 60 % des entreprises consultées estiment qu'elles auraient quelques difficultés ou de sérieuses difficultés à faire face à une hausse inattendue de la demande (**Graphique 5**). Les pressions restent fortes dans l'Ouest du Canada et ont continué de s'intensifier ailleurs au pays. La main-d'œuvre demeure l'élément le plus souvent cité au titre des contraintes de capacité.

Graphique 3 Solde des opinions* concernant l'investissement en machines et matériel

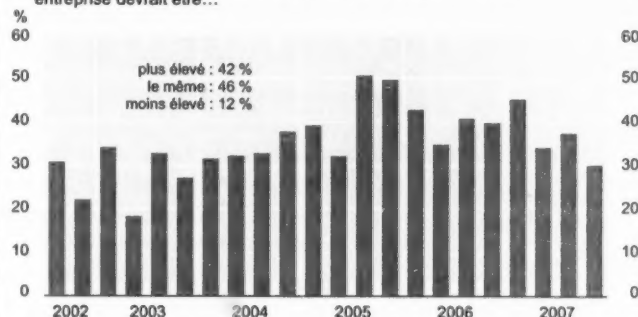
Par rapport aux 12 derniers mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise au cours des 12 prochains mois devraient être...



* Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

Graphique 4 Solde des opinions* concernant le niveau futur de l'emploi

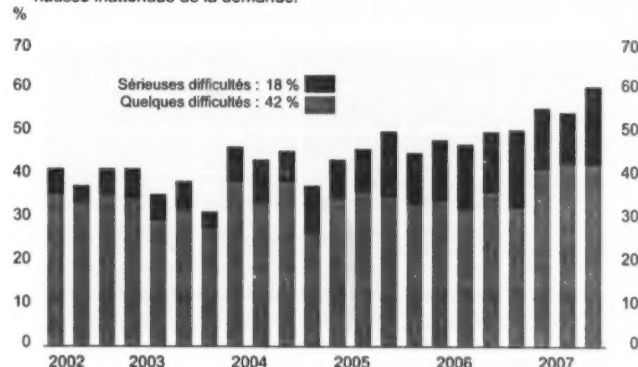
Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait être...



* Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

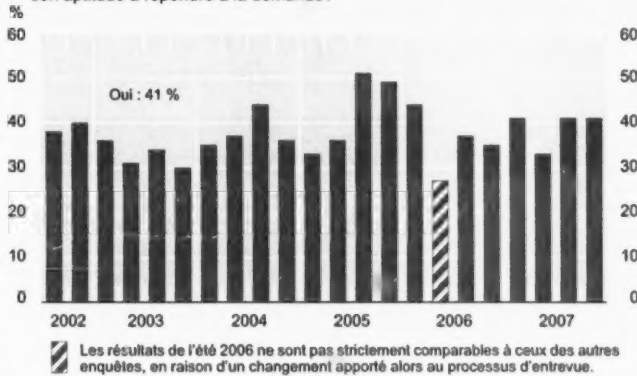
Graphique 5 Aptitude à répondre à la demande

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.



Graphique 6 Pénuries de main-d'œuvre

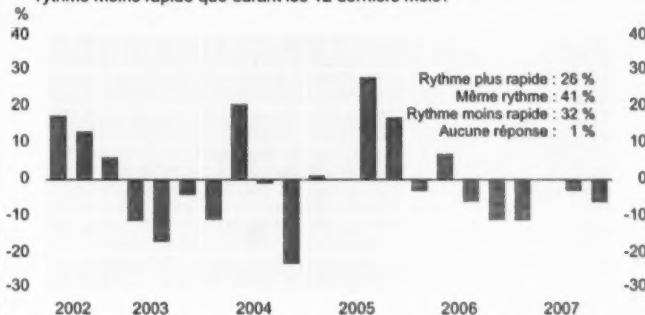
Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



La proportion d'entreprises ayant déclaré que des pénuries de main-d'œuvre limitent leur capacité de répondre à la demande n'a pas changé par rapport à l'enquête de l'automne (**Graphique 6**). Les pénuries sont plus prononcées dans l'Ouest du pays, notamment parmi les entreprises de la Colombie-Britannique.

Graphique 7 Solde des opinions* concernant l'augmentation du prix des intrants

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme plus rapide, au même rythme ou à un rythme moins rapide que durant les 12 derniers mois?

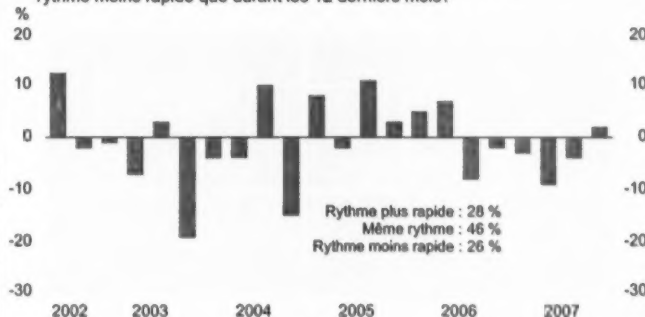


Prix et inflation

Le solde des opinions concernant le prix des intrants est légèrement négatif, ce qui indique que les entreprises s'attendent à voir le prix de leurs intrants augmenter moins rapidement que durant les 12 derniers mois (**Graphique 7**). Ce résultat, attribuable aux firmes du secteur des biens, reflète en partie les anticipations d'une progression moins vive des cours de produits de base tels que l'énergie et les métaux ainsi que la montée du dollar canadien.

Graphique 8 Solde des opinions* concernant l'augmentation du prix des extrants

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme plus rapide, au même rythme ou à un rythme moins rapide que durant les 12 derniers mois?



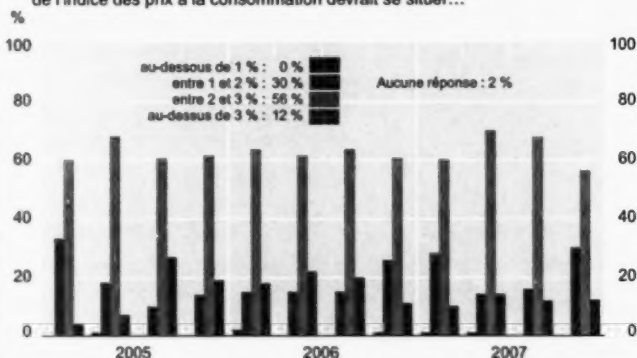
Les entreprises sont presque aussi nombreuses à entrevoir une hausse moins rapide qu'une hausse plus rapide du prix de leurs extrants, si bien que le solde des opinions concernant le prix des extrants demeure proche de zéro (**Graphique 8**). Beaucoup de répondants sont d'avis que l'effet modérateur exercé sur les prix des importations par l'appréciation du dollar canadien devrait contribuer à atténuer les pressions émanant des autres coûts.

Fait intéressant, de nombreuses entreprises ont déclaré que leurs prévisions relatives aux prix des intrants et des extrants s'accompagnent d'une plus grande incertitude, en raison des mouvements rapides qu'a enregistrés la valeur du dollar canadien ces derniers mois et de l'incertitude entourant l'évolution future de celle-ci.

Les attentes d'inflation se sont modérées depuis l'enquête de l'automne. Alors que 86 % des entreprises escomptent que l'indice des prix à la consommation s'établira au cours des deux prochaines années dans la fourchette de 1 à 3 % visée par la Banque du Canada, le pourcentage des répondants qui anticipent des taux se situant dans la moitié supérieure de cette fourchette a diminué au profit de la moitié inférieure.

Graphique 9 Attentes d'inflation

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...



Conditions du crédit

Le solde des opinions concernant les conditions du crédit indique que les modalités de financement des entreprises se sont resserrées au cours des trois derniers mois. La plupart des répondants attribuent ce durcissement à une réévaluation généralisée du risque sur le marché. Le passage d'une situation de relâchement (solde négatif) à une situation de resserrement (solde positif) a été constaté dans l'enquête de l'automne. Ce retournement a résulté principalement des turbulences liées au crédit qui ont secoué les marchés financiers à partir d'août 2007.

Graphique 10 Solde des opinions* concernant les conditions du crédit

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



* Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Vingt-cinq entreprises n'ont pas répondu à cette question.

Pour de plus amples renseignements au sujet des nouveaux graphiques introduits dans la présente publication, veuillez consulter le document intitulé *Note d'information sur les questions de l'enquête sur les perspectives des entreprises concernant la croissance passée des ventes et les conditions du crédit*, dans le site Web de la Banque du Canada, à l'adresse <http://www.banqueducanada.ca/fr/bos/index.html>.

Bureaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique
1583, rue Hollis, 5^e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 1V4

Québec
1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec) H3A 3M8

Ontario
150, rue King Ouest, 20^e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest
404 - 6th Avenue SW, bureau 200
Calgary (Alberta) T2P 0R9

Colombie-Britannique et Yukon
200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

SIÈGE
234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 877 782-8248